3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,95 azalışla 233.767 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,99 azalışla 12.176 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %29,79 azalışla 33.466 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 98 baz puan azalışla %5,2 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 142 baz puan azalışla %4,9 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,38 azalışla 8351,38 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %33,60 azalışla 19.264 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, toparlanan ihracat hacimleri, iyileşen operasyonel kârlılık ve daha güçlü vergi öncesi kâr performansının desteğiyle çeyrekte görece güçlü sonuçlar açıklamıştır. Gelirler yıllık %5 düşüşle 234 mlr TL'ye gerilemiş, ancak 2% ile konsensüsün hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Toplam sevkiyatlar yıllık yatay kalarak 169 bin adet olmuştur. Toplam üretim yıllık %5 artmış; Türkiye üretimi %10 yükselirken Romanya üretimi %5 gerilemiştir. Şirket tarafından raporlanan düzeltilmiş FAVÖK yıllık %17 düşmesine rağmen konsensüsün %11 üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %6,5 seviyesine ulaşmıştır (yıllık: -90bp, çeyreklik: +60bp). Çeyreklik bazdaki iyileşme; daha güçlü ihracat hacimleri, daha etkin faaliyet gideri kontrolü ve 1Y26'ya kıyasla EUR/TL kurundaki daha yüksek değer artışıyla desteklenmiştir. FAVÖK altında, vergi öncesi kâr yıllık %25 düşüşle 9,8 mlr TL'ye gerilemiş, ancak 2Ç26'daki 1,7 mlr TL seviyesinden belirgin şekilde toparlanmıştır. Bu toparlanmada iyileşen operasyonel kârlılık, daha düşük net finansman giderleri ve çeyreklik bazda artan parasal kazançlar etkili olmuştur. Serbest nakit akışı 9A26'da yıllık %68 düşüşle 22,3 mlr TL'ye ulaşırken, net borç 2Ç26'daki 112 mlr TL seviyesinden 117 mlr TL'ye yükselmiştir. Yönetim, 2026 yılı yurt içi pazar beklentisini 1,2–1,3 mn adetten 1,1–1,2 mn adede, yurt içi perakende satış beklentisini ise 75–85 bin adetten 65–75 bin adede düşürmüştür. Toplam toptan satış beklentisi 645–705 bin adede indirilirken; ihracat, üretim, düzeltilmiş FAVÖK marjı (%6–7) ve yatırım harcaması (300–400 mn EUR) beklentileri değiştirilmemiştir. **Genel olarak, FAVÖK'ün beklentileri aşması ve marjın çeyreklik bazda toparlanması olumlu olmakla birlikte, yurt içi hacim beklentisinin yeniden aşağı çekilmesi ve marjlar üzerindeki yıllık bazdaki baskının devam etmesi olumlu görünümü sınırlamaktadır.** Hisseler 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 5,9x/4,0x FD/FAVÖK ve 8,9x/3,9x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. **(SINIRLI POZİTİF)**

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				OTOMOTİV
Bloomberg / Reuters Kodu				FROTO:TI/FROTO:IS
Fiyat (TL/hisse)				67,85
Hedef Fiyat				166,4
Potansiyel Getiri				%145,25
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				62,30-130,91
Piyasa Değeri(milyon TL)				238.092
Firma Değeri(milyon TL)				395.235
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				42.857
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				3.509
Dolaşımdaki Paylar (%)				18,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%17,40
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%24,19
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.070	15.066	19.180	19.741
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	882.019	1.045.282	1.455.317	1.775.977
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	65,5-68,7	65,1-74,7	65,1-84,0	65,1-129,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-14	-31	-24
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	5	-10	-25
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH				41,04
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				39,32
Diğer				19,64
-				-
-				-

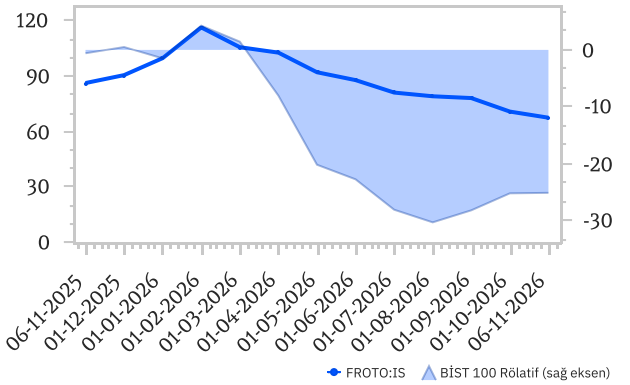
Şirket Faaliyet Alanı

Motorlu araçların, özellikle ticari sınıf olanların, imalatı, montajı ve satışı; binek araçların ithalatı ve yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışıyla ilgilidir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	755.508	684.624	-%9,4	245.950	277.354	217.412	233.445	233.767	-%5,0	%0,1
Brüt Kâr	63.245	46.757	-%26,1	20.282	23.011	15.023	15.936	15.798	-%22,1	-%0,9
Faaliyet Kârı	31.598	17.323	-%45,2	9.846	11.788	5.048	5.259	7.016	-%28,7	%33,4
FAVÖK	47.663	33.466	-%29,8	15.218	17.112	10.839	10.451	12.176	-%20,0	%16,5
Finansal Kiralamaya İlişkin Giderler	5.797	5.640	-%2,7	2.242	2.604	1.665	1.865	2.109	-%5,9	%13,1
Düzeltilmiş FAVÖK	53.461	39.106	-%26,9	17.460	19.716	12.504	12.317	14.285	-%18,2	%16,0
Net Parasal Pozisyon	16.732	16.910	%1,1	3.878	3.001	9.003	3.542	4.365	%12,6	%23,2
Net Kâr	29.013	19.264	-%33,6	10.899	13.238	6.212	4.700	8.351	-%23,4	%77,7
Brüt Kâr Marjı	%8,4	%6,8	-154bp	%8,2	%8,3	%6,9	%6,8	%6,8	-149bp	-7bp
Faaliyet Marjı	%4,2	%2,5	-165bp	%4,0	%4,3	%2,3	%2,3	%3,0	-100bp	75bp
FAVÖK Marjı	%6,3	%4,9	-142bp	%6,2	%6,2	%5,0	%4,5	%5,2	-98bp	73bp
Net Kâr Marjı	%3,8	%2,8	-103bp	%4,4	%4,8	%2,9	%2,0	%3,6	-86bp	156bp
Net Borç	126.842	157.142	%23,9	126.842	123.314	120.248	118.219	157.142	%23,9	%32,9
Net Döviz Pozisyonu	-108.216	-117.320	%8,4	-108.216	-116.377	-125.589	-101.116	-117.320	%8,4	%16,0
Net Borç/FAVÖK	2,1	3,1	%51,4	2,1	1,9	2,0	2,2	3,1	%51,4	%40,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.